

【冠通研究】

制作日期：2022年12月1日

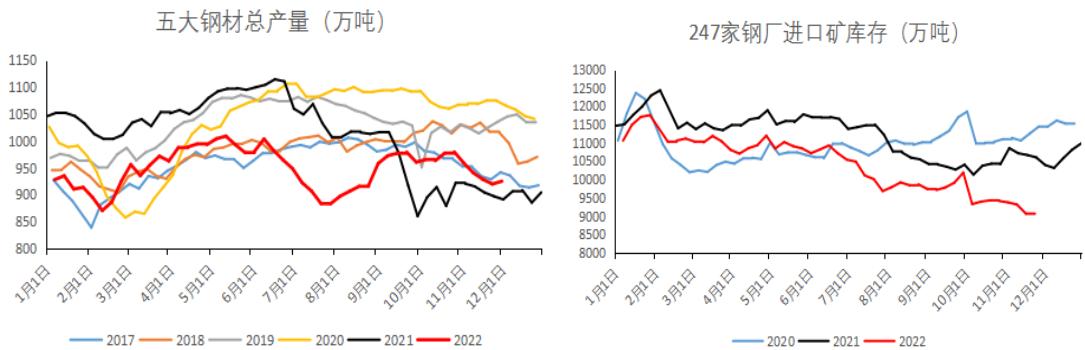
震荡运行，观望为主

期货方面：今日铁矿石主力合约 I2301 高开后震荡偏弱运行，午盘有所回升，日内最低跌至 761.5 元/吨，最终收盘于 766.5 元/吨，-0.5 元/吨，涨跌幅-0.07%。成交量 60.8 万手，持仓 56 万，-31951 手，前 20 名持仓呈现净多头。随着 2301 合约临近交割，盘面上 01 合约向 05 合约移仓加快，呈现出近弱远强的格局。



产业方面：外矿方面，截止 11 月 25 日，全球铁矿石周发货量和中国 45 港口到港量均环比回落，尽管外矿发运和到港呈现一定幅度的波动，但整体处于中高位水平；内矿方面，11 月份矿山开工率和铁精粉产量有所回升，整体上，供应端维稳。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 1 日，五大钢材总产量止跌回升，环比小幅上涨 5.16 万吨，尽管钢材需求转入淡季、盈利状况仍不乐观，但是从产量来看，钢厂减产似乎不及预期，这对铁矿石价格有所支撑，但是还需结合本期进口矿日耗和港口库存日均疏港量来确定钢厂补库预期是否开始兑现。库存方面，

港口库存延续累库；钢厂进口矿库存仍处于历年同期绝对低位，对矿价有较大支撑；矿山铁精粉库存处于历年同期高位。



宏观方面：近期除了房地产行业政策密集出台的利好之外，国外美联储主席鲍威尔表示 12 月放缓加息步伐和国内疫情管控似有放松态势也对宏观预期具有较大利好。现实方面，国内疫情政策放松大方向已定，但疫情放松的同时，伴随着感染人数的快速上升，或对需求造成影响。且焦炭二轮提涨再度挤压钢厂利润，钢贸商冬储意愿不强情形下钢材产量大概率不会出现较为明显的增长。综合来看，铁矿石短期内将继续延续“强预期弱现实”的局面，但是随着越来越接近年关，钢厂补库时间窗口越来越小，补库预期也越强，尽管今年补库力度可能不如往年，但钢厂低库存背景下，多多少少会参与补库，一旦补库开始兑现，期现货共振上涨，铁矿石或震荡偏强运行。操作上 2301 合约观望为主，考虑到冬储即将进入兑现期，可逢低做多 2305 合约。关注疫情管控政策及钢厂冬储补库进程。铁矿石价格波动幅度较大，注意持仓风险。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。